

---

### Fitch asigna calificaciones 'BBB-(mex)' y 'F3(mex)' a Siempre Creciendo

---

**Monterrey, N.L. (Septiembre 30, 2011).** Fitch Ratings asignó la calificación corporativa de largo plazo en 'BBB-(mex)' y la de corto plazo en 'F3(mex)' a Siempre Creciendo, S.A. de C.V. Sofom E.N.R ("Siempre Creciendo"). La perspectiva de largo plazo es 'estable'.

Las calificaciones de Siempre Creciendo se fundamentan en su positiva evolución del desempeño financiero, en el progresivo crecimiento de su escala de negocios y en los adecuados niveles de capitalización de la compañía. Por otra parte, las calificaciones reflejan una limitada flexibilidad de fondeo, el reciente deterioro en la cartera crediticia y los riesgos inherentes a la expansión en nuevos productos crediticios. Las calificaciones podrían subir en el mediano plazo ante un mejor desempeño financiero recurrente, impulsado por la flexibilización de sus fuentes de fondeo, una mayor escala de negocios, lo anterior aunado a una contención en el deterioro de su cartera; las mismas pudieran deteriorarse ante un incremento mayor en su cartera morosa y castigos, menores coberturas preventivas y mayores concentraciones, por un deterioro sensible de su estructura de capital o un cambio desfavorable en su perfil de fondeo.

El proceso de consolidación en el que aún se encuentra inmersa la empresa, no ha sido una limitante para que su desempeño haya sido creciente, como resultado de sus amplios márgenes que han revertido los resultados negativos iniciales desde el año 2009; su rentabilidad operativa se ha incrementado en forma permanente, aunque sus resultados netos se han visto recientemente afectados por los costos crediticios derivados del deterioro en cartera y por el provisionamiento de impuestos.

El patrimonio ha sido adecuado a lo largo de su trayectoria, fortalecido por sus resultados retenidos y por aportaciones de los accionistas. A pesar del natural incremento en apalancamiento como parte del proceso de acceso al financiamiento de terceros, ha mantenido adecuados índices de capitalización (2008–2010: 22.6% promedio; 1S11: 19.6%). En julio de 2011, el capital se vio reforzado adicionalmente por una aportación que lo llevó a 21.9% de los activos.

El crecimiento promedio anual real del portafolio crediticio en los últimos tres años ha sido de 67.9%, Fitch considera que el adecuado ritmo de generación de cartera que derive en una base de ingresos más robusta, aunado a la maduración y mayor productividad de su capacidad instalada, resultará en mejoras en la eficiencia (2T11: gastos / ingresos en 72.9%) y consecuentemente en su rentabilidad neta.

La compañía ha mantenido concentraciones en el fondeo con la banca de desarrollo, generando una dependencia a dichas entidades, aunque permitiéndole obtener sólidos márgenes financieros. El acceso al financiamiento ha sido progresivo y al 1S11 mantenía sólo el 25.0% de las líneas disponibles, monto limitado ante los planes de expansión, aunque mantiene negociaciones para la ampliación moderada de las líneas que pudieran concretarse en el corto plazo.

Aunque el indicador de cartera vencida ha sido moderado en los últimos 3 años (4.8% promedio), el costo crediticio por la acumulación reservas y castigos ha sido importante y creciente, castigando en promedio anual el 14.4% de la cartera promedio (1S11: 24.6%), niveles que comparan desfavorablemente con compañías del mismo giro. En opinión de Fitch, la compañía pudiera controlar las presiones por provisiones con las acciones implementadas recientemente para contener la mora.

La compañía enfrenta los riesgos inherentes a su expansión e incursión en nuevos productos (crédito pyme y nómina). Aunque lo anterior pudiera derivar en una diversificación de las fuentes de ingresos, persiste el reto de controlar la calidad de activos con procedimientos adecuados de originación y cobranza y de gestionar los riesgos propios asociados a los nuevos productos (concentraciones, menores márgenes, etc.)

Siempre Creciendo se constituyó en el año 2005 en el Distrito Federal, como Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM) para otorgar créditos productivos a persona físicas, morales y micro empresas con enfoque rural y semi rural.

### Contactos Fitch Ratings:

Verónica Chau (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey N.L.

Daniel Martínez (Analista Secundario)  
Director Asociado

Franklin Santarelli (Presidente del Comité)  
Managing Director

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey N.L.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Siempre Creciendo y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Siempre Creciendo, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Las metodologías aplicables, disponibles en nuestro sitio 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Criteria', Agosto 16, 2011.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.